

**AEGON BondMaxx Abszolút Hozamú Kötvény
Befektetési Alap**

**2019. december 31-i
éves beszámolója**

Budapest, 2020. április 30.

Kocsis Bálint
adminisztrációs vezérigazgató-helyettes

Kadocsa Péter
elnök-vezérigazgató

Jelen dokumentum sajátkezü aláírásképet biztonsági okból nem tartalmaz. Jelen dokumentum tartalma az eredeti, cégszerű aláírással és egyéb felelős személy aláírásával ellátott papír alapú dokumentum tartalmával mindenben egyező és sajátkezü aláírás nélkül is cégszerűnek illetve hitelesnek tekinthető.

MÉRLEG
AEGON BondMaxx Abszolút Hozamú Kötvény Befektetési Alap
2019. év

Eszközök	Tárgyév	Tárgyév
	e Ft	e Ft
A) Befektetett eszközök	0	-
I.Értékpapírok	0	-
1.Értékpapírok	0	-
2.Értékpapírok értékkülönbözete	0	-
a. kamatokból, osztalékokból	0	-
b. egyéb	0	-
B) Forgóeszközök (I.+II.+III.)	26 341 396	29 519 649
I. Követelések	5	6 971
1. Követelések	5	6 971
2. Követelések értékvesztése(-)	0	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	-
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	-
II. Értékpapírok	23 197 686	27 145 596
1. Értékpapírok	22 643 118	25 894 998
2.Értékpapírok értékelési különbözete	554 568	1 250 598
a.) kamatokból, osztalékokból	297 003	1 014 538
b.) egyéb	257 564	236 060
III. Pénzeszközök	3 143 706	2 367 082
1. Pénzeszközök	3 143 706	2 367 082
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	-
C) Aktív időbeli elhatárolások	826	862
1. Aktív időbeli elhatárolás	826	862
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése(-)	0	-
D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	74 447	254 705
Eszközök összesen (A+B+C+D)	26 416 669	29 775 216
Források	eFt	eFt
	26 371 669	29 533 242
I. Indulótőke	17 420 883	18 689 049
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	89 398 325	97 846 625
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	71 977 442	79 157 576
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	8 950 785	10 844 193
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	2 964 392	3 756 913
2. Értékelési különbözet tartaléka	629 014	1 505 303
3. Előző év(ek) eredménye	5 798 366	5 357 379
4. Üzleti év eredménye	-440 987	224 598
F) Céltartalékok	0	-
G) Kötelezettségek (I.+II.)	39 784	232 464
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	-
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	39 784	232 464
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	-
H) Passzív időbeli elhatárolások	5 216	9 510
Források összesen (E+F+G+H)	26 416 669	29 775 216

Budapest, 2020. április 30.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

EREDMÉNYKIMUTATÁS

AEGON BondMaxx Abszolút Hozamú Kötvény Befektetési Alap 2019. év

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
I. Pénzügyi műveletek bevételei	2 387 574	2 628 286
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	2 542 261	1 939 189
III. Egyéb bevételek	8	34
IV. Működési költségek	275 711	446 936
V. Egyéb ráfordítások	10 597	17 597
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
Tárgyévi eredmény (I.-II.+III.-IV.-V.-VI.)	-440 987	224 598

Budapest, 2020. április 30.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

**AEGON BondMaxx Abszolút Hozamú
Kötvény Befektetési Alap**

**- Kiegészítő melléklet -
a 2019. évi Éves beszámolóhoz**

Általános rész

A Társaság bemutatása

Az Aegon Közép-Európai Vállalati Kötvény Befektetési Alapot (továbbiakban: az "Alap") a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelet KE-III-22/2011. számú határozatával vette nyilvántartásba. Az Alap működését 2011. január 12-én kezdte meg. Lajstromszáma 1111-431.

Az Alap az ÁÉKBV (UCITS) irányelvnek való megfelelés miatt, az MNB H-KE-III-572/2016. számú határozatával (2016. július 22.), 2016. szeptember 1-jével átalakult. Az Alap elnevezése a fentiek következtében Aegon Közép-Európai Vállalati Kötvény Befektetési Alapról BondMaxx Abszolút Hozamú Kötvény Befektetési Alapra változott.

Az Alap kezelését az Aegon Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt. (továbbiakban: az "Alapkezelő") végzi (Székhely: 1091 Budapest, Üllői út 1., honlap: <http://www.aegonalapkezelo.hu>).

Az Alap az üzleti évről mérleget és eredménykimutatást készít a 215/2000. Kormányrendelet által előírt tagolás szerint.

Az Éves beszámolót aláíró, a Társaság képviselőjére jogosult vezető tisztségviselőik neve, és lakóhelye (Sztv. 89 (4) d. pont):

Kocsis Bálint (1121 Budapest, Lidérc u. 18.)
az Alapkezelő adminisztrációs vezérigazgató-helyettese

Kadocsa Péter (1025 Budapest, Pusztaszeri út 29/C. I/3.)
az Alapkezelő vezérigazgatója

A könyvviteli szolgáltatás irányításáért, vezetéséért és az éves beszámoló összeállításáért felelős személy neve, regisztrációs száma, anyja neve, születési helye (Sztv. 88§ (9) pont):

Név: Kollár Tamás
Regisztrációs száma: 190105
Anyja neve: Ladányi Katalin
Születési helye: Budapest

Az éves beszámolót a 2014. évi XVI. tv értelmében, a Felügyelet álláspontjával összhangban könyvvizsgáló nem hitelesítette.

Az éves jelentés könyvvizsgálatára vonatkozó információk:

A megbízott könyvvizsgáló társaság: PricewaterhouseCoopers Könyvvizsgáló Kft.
1055 Budapest, Bajcsy-Zsilinszky út 78.
Céggjegyzékszám: 01-09-063022
Nyilvántartásba vételi szám: 001464

Az auditáló társaság munkatársa: Szabados Szilvia
Kamarai tagsági szám: 005314

Az alap bemutatása

Az Alap 2011 januárjában indult. Az Alap befektetési stratégiája: az alap befektetési célja, hogy elsősorban a közép – kelet európai régió kötvénypiacán befektetve, a hazai pénzpiacon elérhető megtérülésnél magasabb hozamban részesítse a befektetőket. Azonban az átalakulás napjától az Alap kötvénybefektetési nemcsak a vállalati- és jelzálog-kötvénypiacra, hanem a devizás állampapírpiacon is koncentrálnak.

Az alap kötvénybefektetési elsősorban a devizás állampapírpiacon, valamint a vállalati- és jelzálog-kötvénypiacra koncentrálnak. Az alap vásárolhatja a fenti piacokon befektető más befektetési alapok befektetési jegyeit is. A magyar állampapír-piacinál magasabb hozam elérését a jobb diverzifikáció, a kötvények feláraiból fakadó hozamtöbblet, illetve kedvező piaci környezet esetén, a felárak szűküléséből adódó árfolyamnyereség teszik lehetővé.

Az alap portfóliójának kialakítása során három fő irányt jelöltünk ki. Az alap befektetéseinek kialakítása során elsősorban az Alapkezelő regionális szaktudását aknázzuk ki, főleg a kelet-közép európai régió állampapírjait és vállalati kötvényeit vásárolva. Az alap vagyonának második részét hazai kibocsátók által forintban kibocsátott vállalati- és jelzálogpapírokba fektetjük, amelyek relatíve stabil felárakat kínálnak. Ezek a papírok az államkötvényeknél magasabb hozamot produkálva, stabil magot képeznek a portfólióban és jelentős együttmozgást mutatnak a magyar állampapírokkal. Az alap befektetéseinek harmadik pillérét pedig fejlett piaci állampapír és vállalati kötvény instrumentumok képezik, amelyek jó diverzifikációs eszközt jelenthetnek az Alap számára.

Számviteli politika

Az eszközök és források értékelésére a Számviteli Törvény és a Kormányrendelet tételes előírásokat tartalmaz, amelyekről nem térünk el. Az értékelésnél a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulni.

Értékpapírok: A befektetési alap eszközeit negyedévek végén a letétkezelő által meghatározott piaci értékre kell beértékelni.

Év közben tényleges beszerzési áron kell nyilvántartani a befektetett eszközöket, valamint a forgóeszközök között bemutatott értékpapírokat;

Ha az értékpapírt az értékpapírtőzsdén jegyzi vagy forgalmazzák, azt a forgalommal súlyozott tőzsdei átlagárfolyamon, a tőzsdén nem, de a nyilvános értékpapír-forgalomban forgalmazott értékpapírt a napi (záró) árfolyamon kell a nettó eszközérték kiszámításánál figyelembe venni.

Egyéb értékpapírok értékelési módszere az Alapok kezelési szabályzatában megtalálhatók.

Negyedév végi (és év végi) beértékeléskor az értékpapírok piaci értékének és az értékpapír beszerzési értéke, valamint - a korábbi értékelések alapján elszámolt és nyilvántartott - értékkülönbözete együttes értékének különbségét az értékkülönbözettel és a tőkeváltozással (tőkenövekménnyel) szemben kell elszámolni.

Az Alapok és az Alapkezelő közötti elszámolások (kezelési költség felszámítása, kezelési költség pénzügyi rendezése) a befektetési alap és az alapkezelő könyvviteli nyilvántartásaiban - egymástól elkülönítetten - egyidejűleg könyvelendők.

Származékos ügyletek: A negyedévek végén nyitott származékos ügyletek piaci értékét a származékos ügyletek beértékelési különbözete soron kell elszámolni az értékelési különbség tartalékával szemben. A nyitott származékos ügyletek beértékelését negyedévente el kell végezni.

Követelések és források: Könyv szerinti értéken tartjuk nyilván a követeléseket; a pénzeszközöket; a saját tőkét; a céltartalékot; a kötelezettségeket; az aktív és passzív időbeli elhatárolásokat.

A külföldi pénzügyi értékre szóló követelések és kötelezettségek, valamint a valutakészletek és devizabetétek piaci értékének meghatározásánál az MNB által közzétett hivatalos devizaárfolyamnak az értékelés napján érvényes értékét kell alapul venni – könyv szerinti értékről piaci értékre történő beértékelése szintén negyedévente végzendő.

Az értékelési eljárások esetleges megváltoztatását a Számviteli Politikában - indoklással együtt - írásban rögzíteni kell. A változás tényét, valamint az eszközökre, forrásokra és az eredményre gyakorolt számszerűsített hatását a kiegészítő mellékletben be kell mutatni.

Kiegészítések a Mérleghez

A) Befektetett eszközök

Az Alap 2019.12.31-én nem rendelkezett **Befektetett pénzügyi eszközökkel**, az állományban lévő értékpapírok vásárlása forgatási céllal történt.

B) Forgóeszközök

A **Követelések** értéke a mérleg fordulónapján **6 971 eFt**, ami áthúzódó befektetési jegy forgalmazásból és származékos ügyletek egyéb követeléseiből származik.

adatok eFt-ban				
Követelések	2018	2019	Vált.	Vált.%
Áthúzódó befektetési jegy forgalmazás	0	6 971	6 971	-
Származékos ügyletek egyéb követelése	5	0	-5	-100%
Összesen:	5	6 971	6 966	139320%

A forgóeszközök között kimutatott **értékpapírok** értéke a következőkből tevődik össze:

adatok eFt-ban				
Értékpapírok	2018	2019	Vált.	Vált.%
Értékpapírok beszerzési értéke	22 643 118	25 894 998	3 251 880	14%
Értékpapírok értékelési különbözete kamatból	297 003	1 014 538	717 535	242%
Értékpapírok értékelési különbözete egyéb piaci értéktételből	257 564	236 060	-21 504	-8%
Értékpapírok összesen:	23 197 686	27 145 596	3 947 910	17%

Az értékpapírok névértékének, beszerzési értékének, a mérleg fordulónapján kimutatott piaci értékének és értékelési különbözetének részletezését az **1. sz. melléklet** tartalmazza.

Az értékelési különbözet összege a beszerzési érték és a 2001. évi CXX. Törvény, a 215/2000. számú Kormányrendelet, valamint az Alap mindenkor érvényes Tájékoztatója által meghatározott értékelés szerinti piaci érték különbözetének eredménye.

Az értékesített értékpapírok könyv szerinti kivezetési értéke a FIFO módszerrel került meghatározásra.

A kamatokból származó értékelési különbözet az egyes kamatszelvénnyel rendelkező értékpapírok esedékes kamatszelvénye alapján 2019.12.31-ig időarányosan számított kamatának és az állományban lévő értékpapírok névértékének szorzataként lett meghatározva.

A **Pénzeszközök értéke** 2019. december 31-én **2 367 082 eFt** volt, amely a Letétkezelőnél vezetett következő számlákból tevődik össze:

adatok eFt-ban				
Számla típusa	2018	2019	Vált.	Vált.%
HUF	1 128 674	699 086	-429 588	-38%
GBP	477	521	44	9%
EUR	1 259 578	613 400	-646 178	-51%
USD	67 582	1 048 368	980 785	1451%
PLN	12 569	5 111	-7 457	-59%
CZK	0	1	0	4%
RON	569	596	27	5%
Elkülönített betétszámla	674 256	-	-674 256	0%
Összesen:	3 143 706	2 367 082	-776 623	-25%

C) Aktív időbeli elhatárolások

Az Alapnak aktív időbeli elhatárolása 2019. év végén kamat elhatárolásból adódott és **862 eFt**-ot tett ki.

D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete

Az Alap eszközei között **származtatott ügyletek** is szerepelnek. Ezek év végi beértékelési különbözetének nettó értéke látható a D) soron, ami az idei évben **254 705 eFt** volt.

					adatok eFt-ban	
Ügylet típusa	Kötőnap	Lejárat	Kötési árfolyam	Piaci árfolyam	Beértékelés	
Deviza határidő Vétel	2019.07.24	2020.01.27	12,6769	12,99	30	
Deviza határidő Eladás	2019.11.08	2020.02.12	300,71	294,1609	4 584	
Deviza határidő Eladás	2019.11.14	2020.02.12	301,79	294,1611	22 124	
Deviza határidő Eladás	2019.11.14	2020.01.21	334,365	330,6403	22 348	
Deviza határidő Eladás	2019.11.14	2020.01.21	334,28	330,6403	3 640	
Deviza határidő Eladás	2019.11.14	2020.01.21	334,28	330,6403	5 987	
Deviza határidő Eladás	2019.11.20	2020.01.22	333,27	330,6502	23 360	
Deviza határidő Eladás	2019.11.22	2020.01.27	301,48	294,3806	26 623	
Deviza határidő Eladás	2019.11.22	2020.01.27	301,6378	294,3807	10 668	
Deviza határidő Eladás	2019.11.25	2020.01.27	302,7391	294,3808	9 863	
Deviza határidő Vétel	2019.11.27	2020.02.28	77,52375	77,41	-	1 328
Deviza határidő Vétel	2019.11.27	2020.02.28	77,4855	77,41	-	738
Deviza határidő Vétel	2019.11.27	2020.02.28	77,515	77,41	-	1 513
Deviza határidő Eladás	2019.11.27	2020.01.31	304,6485	294,3211	30 208	
Deviza határidő Eladás	2019.12.02	2020.02.04	299,79	294,2706	13 881	
Deviza határidő Eladás	2019.12.02	2020.02.04	299,42	294,2706	88 055	
Deviza határidő Eladás	2019.12.10	2020.02.12	332,19	330,7702	1 846	
Deviza határidő Eladás	2019.12.12	2020.01.16	329,585	330,6099	-	5 985
Deviza határidő Vétel	2019.12.16	2020.01.21	76,99514	77,53	1 052	
Összesen:					254 705	

E) Saját tőke

A **Saját tőke** változása a következő:

	adatok eFt-ban			
Saját tőke	2018	2019	Vált.	Vált.%
Indulótőke:				
Forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke	17 420 883	18 689 049	1 268 166	7%
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	89 398 325	97 846 625	8 448 300	9%
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	71 977 442	79 157 576	7 180 134	10%
Tőkenövekmény:				
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönözete	2 964 392	3 756 913	792 521	27%
Értékelési különözete tartaléka	629 014	1 505 303	876 289	139%
Elözö évek eredményből	5 798 366	5 357 379	-440 987	-8%
Üzleti év eredményéből	-440 987	224 598	665 585	-151%
Összesen:	8 950 785	10 844 193	1 893 408	
Összesen:	26 371 668	29 533 242	3 161 574	12%

F) Céltartalék

Céltartalék képzésére 2019-ben nem került sor.

G) Kötelezettségek

A **Kötelezettségek** értékének változása a következő:

	adatok eFt-ban			
Kötelezettségek	2018	2019	Vált.	Vált.%
Citi Bank (letétkezelői díj)	594	1 322	728	123%
Aegon Mo. Bef. Alapkez. Zrt. (alapkez. díj, forg. jut. És sikerdíj)	19 020	185 902	166 882	877%
Aegon Towarzystwo (forg. jut.)	5 073	5 353	280	6%
Aegon (forg. jut.)	1 042	1 285	243	0%
OTP Bank (forg. jut.)	504	335	-169	-33%
CIB Bank Zrt. (forg. jut.)	500	315	-185	-37%
Concorde Zrt. (forg. jut.)	10	3	-7	-72%
Budapest Bank (for. jut.)	0	49	49	100%
TakarékBank (for. jut.)	0	6	6	100%
Erste Befektetési Zrt. (forg. jut.)	108	28	-80	-74%
KBC Securities Mo. (forg. jut.)	7	5	-2	-25%
Sopron Bank Zrt. (forg. jut.)	112	89	-23	-20%
SPB Befektetési Zrt. (forg. jut.)	180	0	-180	-100%
PWC Könyvvizsgáló Kft. (audit díj)	-878	2 318	3 196	-364%
HVB Bank Hungary	2 259	2 305	46	-
Áthúzódó befektetési jegy forgalmazás	9 081	33 149	24 068	265%
Származékos ügyletek egyéb kötelezettségei	3	0	-3	-
Összesen:	39 784	232 464	192 680	484%

H) Passzív időbeli elhatárolások

A **Passzív időbeli elhatárolások** összetevői az üzleti évet terhelő, de a mérleg fordulónapját követően kiszámlázásra és pénzügyi rendezésre kerülő alábbi tételek:

adatok eFt-ban				
Passzív időbeli elhatárolások	2018	2019	Vált.	Vált.%
Könyvvizsgálói díj	3 508	2 318	-1 190	-34%
Felügyeleti díj	1 708	1 838	130	8%
Jutalék elhatárolás	0	1 359	1 359	100%
Kamatelhatárolás	0	324	324	100%
Különadó	0	3 672	3 672	100%
Összesen:	5 216	9 510	4294	82%

Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően 29 775 216 eFt volt.

Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz

Az Alap tárgyévi eredménye 224 598 eFt nyereség.

A Pénzügyi műveletek bevételeinek értéke:

adatok eFt-ban				
Pénzügyi műveletek bevételei	2018	2019	Vált.	Vált.%
Pénzintézettől kapott kamatok	8 525	11 408	2 883	34%
Diszkont kincstárjegyek árnyeresége	18 174	2 966	-15 208	-84%
Kamatozó kötvények ár- és árfolyamnyeresége	645 251	984 863	339 612	53%
Értékpapírok felhalmozott kamata	67 535	36 410	-31 125	-46%
Értékpapírok kapott kamata	914 870	847 615	-67 255	-7%
Származékos ügyletek nyeresége	733 219	686 041	-47 178	-6%
Devizás eszközök és kötelezettségek pénzügyi rendezésének árfolyamnyeresége	0	58 983	58 983	100%
Összesen:	2 387 574	2 628 286	240 712	10%

A Pénzügyi műveletek ráfordításainak összetevői:

adatok eFt-ban				
Pénzügyi műveletek ráfordításai	2018	2019	Vált.	Vált.%
Kötvények ár- és árfolyamvesztesége	528 551	302 358	-226 193	-43%
Diszkont papírok ár- és árfolyamvesztesége	386	165	-221	-57%
Fizetendő opciós díj	2 019	624	-1 395	-69%
Fizetendő kamatok	1 900	6 426	4 526	238%
Származékos ügyletek vesztesége	1 987 961	1 574 406	-413 555	-21%
Devizás eszközök és kötelezettségek pénzügyi rendezésének árfolyamvesztesége	21 444	55 208	33 764	157%
Összesen:	2 542 261	1 939 189	-603 072	-24%

Pénzügyi műveletek között lévő **származékos ügyletek évközi realizált eredménye** 2019-ben összesítve **888 366 eFt** veszteség volt, mely ügylettípusonként az alábbiak szerint alakult:

adatok eFt-ban		
Származékos ügylet típusok	Nyereség	Veszteség
Határidős pozíció napi elszámolás	93 436	90 005
Deviza határidő zárás	674 471	1 562 280
Furures zárás	0	3 988
Összesen:	767 907	1 656 273

Működési költségek a következő került kimutatásra:

	adatok eFt-ban			
Működési költségek	2018	2019	Vált.	Vált.%
Alapkezelői díj	192 748	202 403	9 655	5%
Letétkezelői díj	6 909	9 037	2 128	31%
Könyvvizsgálói díj	3 569	4 635	1 066	30%
Felügyeleti díj	7 011	7 101	90	1%
Bankköltség	266	308	42	16%
Fő forgalmazói jutalék	13 927	14 366	439	3%
Forgalmazói jutalék	51 281	43 645	-7 636	-15%
Ügynöki jutalékok		1 070		
Sikerdíj	0	164 371	164 371	-
Összesen:	275 711	446 936	171 225	62%

Az Alap 2019-ben **Egyéb bevételként 34e** Ft büntető jutalékot számolt el, **Egyéb ráfordításként** a befektetési alapok külön adója **17 596** eFt értékben, és **1e** Ft kerekítési különbözet keletkezett.

A befektetési jegyek névértéke után az Alap nem fizetett hozamot.

Az alapnak nem volt kapott, ill. adott fedezete, biztosítéka, óvadéka, garancia- és kezességvállalása.

Az Alapkezelő nem vállal ígéretet hozam, illetve tőke megővésére.

Az Alap Portfólió jelentését a **2. sz. melléklet** tartalmazza, amely a tárgyév utolsó hivatalosan közzétett napi nettó eszközérték számításának napjára, 2019.12.31-re készült.

A Mérlegbéli és Kiegészítő melléklet táblázataiban lévő adatok és a 2. számú mellékletben található Portfóliójelentés összehasonlíthatóságát a nyilvántartásból adódó eltérések nehezítik.

A számviteli rendszer nyilvántartásának a 2000. évi C. Számviteli Törvénynek, illetve a 215/2000. Kormányrendeletnek való megfelelése érdekében a mérleg sorok eltérhetnek a Portfóliójelentés soraitól, de természetesen a Saját tőke egyezősége mellett.

Ennek lehetséges okai a következők:

- Az alapra terhelt díjak eltérnek a két kalkulációban (számviteli értelemben december 31-ig számított díjak, míg az analitikus nyilvántartás szerint az utolsó hivatalosan közzétett napi nettó eszközérték számításának napjáig felszámított díjak kerülnek a kötelezettségek közé).
- A Kiegészítő melléklet táblái között található "Kötelezettségek" tábla a kötelezettségeket szállítónkénti felbontásban tartalmazza, míg a jelentés költségtípusonként, így az nehezen összehasonlítható.
- Passzív időbeli elhatárolások a Portfóliójelentésben nem szerepelnek, ezek a tételek ott a „Kötelezettségek” soraiban szerepelnek.
- A bankszámlaeigenlegek a számlavezető bankok utólagos „visszakönyvelései” miatt eltérhetnek, és így egyenlegük a Portfóliójelentésben a „Követelések” és a „Folyószámla” sorokon szerepelhet megosztva.
- Az áthúzódó befektetési jegy forgalmazás a Portfóliójelentésben megosztva a „Követelések” és a „Kötelezettségek” sorokon szerepel, míg a számviteli kimutatásban egy összegben a „Követelések” között.

A BondMaxx alap esetében nemcsak a fent felsorolt, szokásos eltérések adódhatnak a Mérleg és Kiegészítő mellékletbeli, valamint a Portfóliójelentésbeli adatok között.

A napi elszámolású ügyletek miatt is keletkezhet -és a 2019-es év folyamán keletkezett is- eltérés, mivel a Portfóliójelentésben a mérlegfordulónapon mozgott ügyletek jelennek meg elszámoló áron beértékelve, viszont a Mérlegben és a Kiegészítő melléklet tábláiban az összes nyitott származékos ügylet napi elszámolásaiból adódó eredményt mutatjuk be.

Az értékpapírok összetételét és beértékelését részletező 1. sz. melléklet 2019. december 31-i árfolyamon mutatja a papírokat, illetve a mérleg fordulónap és az éves jelentés összeállítása (2019. április 30.) között ismertté vált, fordulónapra vonatkozó legfrissebb árfolyam-információkat is tartalmazza.

A nettó eszközérték kalkulációt tartalmazó 2. sz. melléklet az utolsó olyan kereskedési napra készült, melyre nettó eszközérték kalkulációt számítottak (2019. december 31.), így a két nyilvántartásban eltérés mutatkozik az alap esetén, de az aktuális árfolyam-információk a rendelkezésre állásukat követően a hivatalos nettó eszközértékben is megjelennek.

Budapest, 2020. április 30.

Cash-flow kimutatás
AEGON BondMaxx Abszolút Hozamú Kötvény Befektetési Alap
2019. év

Megnevezés	2018	2019
1 Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +/-	-440 987	224 598
2 Elszámolt amortizáció +	0	0
3 Elszámolt értékvesztés és visszairás +/-	0	0
4 Elszámolt értékelési különbözet +/-	0	0
5 Céltartalék képzés és felhasználás különbözete +/-	0	0
6 Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +/-	0	0
7 Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +/-	0	0
8 Befektetett eszközök állományváltozása +/-	0	0
9 Forgóeszközök állományváltozása -/+	5 306 281	-3 258 846
10 Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	-96 396	192 679
11 Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	0
12 Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	-809	-36
13 Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	-2 181	4 294
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás	4 765 908	-2 837 311
14 Ingatlanok beszerzése -	0	0
15 Ingatlanok eladása +	0	0
16 Befolyt bérleti díjak +	0	0
17 Értékpapírok beszerzése -	0	0
18 Értékpapírok eladása, beváltása +	0	0
19 Kapott hozamok +	0	0
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszközváltozás	0	0
20 Befektetési jegy kibocsátás +	-10 447 621	8 448 301
21 Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22 Befektetési jegy visszavásárlása -	8 039 110	-6 387 613
23 Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24 Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25 Hitel illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26 Hitel és kölcsön után fizetett kamat -	0	0
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszközváltozás	-2 408 511	2 060 688
IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok)	2 357 397	-776 623

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

Adatok Ft-ban

Értékpapír	Devizanem	Kibocsátó	Névérték	Nyilvántartási ár	Beértékelési ár	Beértékelési különbözet	Felhalmozott kamat %	Felhalmozott kamat tartalom	Lineáris amortizációs érték (kamat)	Egyéb értékelési különbözet
Aegon Feltörekvő Európa Kótvény UI sorozat összesen	USD	Aegon Feltörekvő Európa Kótvény Befektetési Alap	100 000	29 394 000	35 090 654	5 696 654		-	0	5 696 654
Befektetési jegyek összesen:			100 000	29 394 000	35 090 654	5 696 654	#			5 696 654
UNICZ 04/30/2020 összesen	EUR	Magyar Export-Import Bank Zrt.	1 200 000	365 885 514	399 163 980	33 278 466	0,4184 %	1 659 475	1659474,816	31 618 992
MFB 2021/09/22 0,01% EUR összesen	EUR	Magyar Fejlesztési Bank Zrt.	500 000	168 015 360	165 769 166	- 2 246 194	0,0011 %	1 818	1817,86	(2 248 012)
MFB 2021/12/08 2,375% EUR összesen	EUR	FHB Jelzálogbank Nyrt.	3 841 000	1 263 153 623	1 331 984 256	68 830 632	0,1492 %	1 894 135	1894134,761	66 936 497
MOL 2023/04/28 2,625% összesen	EUR	UniCredit Czech Rep/Slovakia	6 900 000	2 250 605 503	2 487 756 614	237 151 111	1,7715 %	40 400 616	40400616,42	196 750 494
PEMEX 3 3/4 04/16/26 összesen	EUR	Magyar Fejlesztési Bank Zrt.	2 000 000	684 838 813	700 512 020	15 673 208	2,6537 %	17 542 018	17542018,48	1 868 811)
ROMANI EUR 2026/12/08 2% összesen	EUR	MOL Nyrt.	2 326 000	745 980 211	826 473 335	80 493 124	0,1257 %	966 368	966368,4266	79 526 755
KAZAKS 2.375 11/09/28 összesen	EUR	Országos Takarékpénztár és Kereskedelmi Bank Nyrt.	2 000 000	676 513 170	752 999 919	76 486 749	0,3374 %	2 230 349	2230348,96	74 256 400
SERBIA 06/26/29 1,5 % EUR összesen	EUR	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	384 000	122 978 861	130 401 721	7 422 860	0,7705 %	977 916	977916,1344	6 444 944
OTP HB 2,875% 07/15/29 összesen	EUR	OTP Jelzálogbank Zrt.	2 182 000	706 552 091	751 542 510	44 990 420	1,3275 %	9 573 859	9573858,846	35 416 561
OTP alárendelt kötvény PERP FRN összesen	EUR	Magyar Fejlesztési Bank Zrt.	1 504 000	451 121 494	462 697 645	11 576 151	0,39 %	1 938 698	1938698,112	9 637 453
2020O összesen	EUR	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	1 100 000 000	1 159 900 000	1 133 029 700	- 26 870 300	1,6938 %	18 631 800	18631800	(45 502 100)
2020P összesen	EUR	Unicredit Jelzálog Bank Zrt.	136 929 755	142 817 734	141 008 892	- 1 808 842	1,2195 %	1 669 858	1669858,362	(3 478 700)
2020A összesen	EUR	Erste Jelzálogbank Zrt.	300 000 000	320 655 600	322 430 400	1 774 800	1,0041 %	3 012 300	3012300	(1 237 500)
2021C összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	850 000 000	825 543 150	858 278 150	32 735 000	0,347 %	2 949 500	2949500	29 785 500
2021B összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	900 000 000	923 114 890	945 001 800	21 887 110	0,444 %	3 996 000	3996000	17 891 110
2022B összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	530 310 000	543 827 093	553 388 561	9 561 468	0,3156 %	1 673 658	1673658,36	7 887 809
2024C összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	94 000 000	97 666 188	101 444 330	3 778 142	0,4645 %	436 630	436630	3 341 512
CORDIA 4% 11/07/26 összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	250 000 000	233 534 750	242 945 500	9 410 750	0,5902 %	1 475 500	1475500	7 935 250
2031A összesen	HUF	MOL Group Finance SA	250 000 000	281 084 750	278 719 000	- 2 365 750	0,6216 %	1 554 000	1554000	(3 919 750)
MAEXIM 2020/01 4% USD összesen	HUF	Magyar Export-Import Bank Zrt.	3 585 000	988 723 656	1 075 965 729	87 242 073	1,6667 %	17 611 067	17611067,21	69 631 006
UKRAIN 7 3/4 09/01/20 összesen	HUF	Ukrán állam	3 625 000	990 701 304	1 128 524 349	137 823 045	2,5618 %	27 371 104	27371103,79	110 451 941
MFB 2020/10 6,25% USD összesen	HUF	Magyar Fejlesztési Bank Zrt.	8 136 000	2 460 460 374	2 509 689 308	49 228 934	1,1979 %	28 725 698	28725697,58	20 503 236
SERBIA 2021/09/28 7,25% USD összesen	HUF	Horvát Köztársaság	3 320 000	935 479 573	1 084 740 335	149 260 762	1,8528 %	18 130 330	18130329,83	131 130 432
AZERBJ 4 3/4 03/18/24 összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	3 000 000	854 773 345	960 075 465	105 302 120	1,3458 %	11 899 833	11899832,76	93 402 288
NLMKRU 05/30/26 4,7% USD összesen	HUF	Szerb Állam	2 250 000	654 062 568	726 840 114	72 777 546	0,3917 %	2 597 617	2597617,305	70 179 928
UKRAIN 9 3/4 11/01/28 összesen	HUF	Ukrán állam	1 000 000	353 293 910	364 108 238	10 814 328	1,5979 %	4 709 650	4709650,46	6 104 678
MHPSA 6 1/4 09/19/29 összesen	HUF	Azerbajdzsáni Köztársaság	1 800 000	540 570 038	531 781 403	- 8 788 635	1,7535 %	9 302 879	9302878,62	(18 091 513)
KZOKZ 5 3/4 04/19/47 összesen	HUF		750 000	263 749 200	267 221 231	3 472 031	1,134 %	2 506 764	2506763,7	965 268
Kamatkozó papírok összesen:			4 461 542 755	20 005 602 562	21 234 493 672	1 228 891 110		235 439 441	235 439 441	993 451 669
BCHINA 0,73% 07/27/20 összesen	EUR		600 000	183 602 432	198 932 915	15 330 483	0,3131 %	620 915	620914,872	14 709 568
Struktúrált kötvény összesen:			600 000	183 602 432	198 932 915	15 330 483	#	620 915	620 915	14 709 568
D200212 összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	360 000 000	360 015 520	360 004 320	- 11 200		-	0	(11 200)
D200226 összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	1 153 540 000	1 152 563 194	1 153 558 457	995 262		-	0	995 262
D200304 összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	1 400 000 000	1 400 312 200	1 400 025 200	- 287 000		-	0	(287 000)
D200311 összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	500 000 000	500 073 000	500 010 000	- 63 000		-	0	(63 000)
D200318 összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	500 000 000	500 074 500	500 011 000	- 63 500		-	0	(63 500)
D200325 összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	500 000 000	500 088 500	500 012 000	- 76 500		-	0	(76 500)
D200401 összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	200 000 000	200 024 200	200 005 200	- 19 000		-	0	(19 000)
D200624 összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	265 000 000	264 749 605	264 987 015	237 410		-	0	237 410
D200826 összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	150 000 000	149 958 450	150 004 950	46 500		-	0	46 500
D201021 összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	648 540 000	648 540 000	648 460 878	- 79 122		-	0	(79 122)
Diszkont papírok összesen:			5 677 080 000	5 676 399 169	5 677 079 020	679 851	#	-	-	679 850
Total:				25 894 998 163	27 145 596 261	1 250 598 097	- #	236 060 356	236 060 356	1 014 537 742

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:	Aegon BondMaxx Abszolút Hozamú Kötvény Befektetési Alap, 1111-431
Alapkezelő neve:	AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe
Alapdeviza:	HUF
NEÉ számítás típusa:	T nap
Tárgynap:	2019.12.31
Saját tőke:	29 534 452 475 HUF

Sorozatok

sorozat	deviza	1 jegyre jutó NEÉ	darabszám	érték
A	HUF	1.5626	2 177 995 571	3 403 335 879 HUF
C	CZK	1.023296	100 000	102 330 CZK
I	HUF	1.62444	14 293 211 158	23 218 463 934 HUF
P	PLN	1.230398	30 495 712	37 521 863 PLN
R	HUF	1.218598		HUF

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek				Összeg/Érték	(%)	
I/1. Hitelállomány:				0	0,00%	
				0	0,00%	
Egyéb kötelezettségek:				253 379 310	100,00%	
Átmenő befektetési jegy visszaváltás				32 497 147	12,83%	
Egyéb kötelezettség				24 383 385	9,62%	
Könyvvizsgálói díj				3 507 740	1,38%	
Letétkezelői díj				849 871	0,34%	
Vezető forgalmazó díja				3 728 744	1,47%	
PSZÁF díj				1 838 149	0,73%	
Vagyonkezelői díj				21 551 021	8,51%	
Sikerdíj				164 371 384	64,87%	
Befektetési jegy visszaváltás				651 869	0,26%	
I/3. Céltartalékok:				0	0,00%	
I/4 Passzív időbeli elhatárolások:				0	0,00%	
				Kötelezettség össz.:	253 379 310	100,00%
II. Eszközök				Összeg/Érték	(%)	
II/1. Folyószámla, készpénz:				2 367 082 488	7,95%	
számla	deviza	egyenleg	érték	%		
BondMaxx Alap Befszámla - Citi	HUF	699 085 942,00	699 085 942	2,35%		
BondMaxx Alap CZK - Citi	CZK	38,46	500	0,00%		
BondMaxx Alap PLN - Citi	PLN	65 875,78	5 111 302	0,02%		
BondMaxx Alap EUR - Citi	EUR	595 863,62	196 944 844	0,66%		
BondMaxx Alap USD - Citi	USD	3 556 923,24	1 048 367 556	3,52%		
BondMaxx Alap RON - Citi	RON	8 624,30	595 767	0,00%		
BondMaxx Alap GBP - Citi	GBP	1 343,79	521 149	0,00%		
BondMaxx Alap JPY - Citi	JPY	84	228	0,00%		
Bondmaxx ügyfél EMIR ING bank óvadéki - EUR	EUR	1 260 000,00	416 455 200	1,40%		
II/2. Egyéb követelés:				24 118 487	0,08%	
Bankszámlák kamata				853 965	0,00%	
Átmenő befektetési jegy jegyzés				1 040 000	0,00%	
Egyéb követelés				16 293 900	0,05%	
Befektetési jegy jegyzés				5 930 622	0,02%	
II/3. Lekötött bankbetétek					%	
II/3.1. Max 3 hó lekötésű:					%	
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű:					%	
II/4. Értékpapírok:				27 145 596 260	91,12%	
II/4.1. Állampapírok:				15 257 703 215	51,21%	
II/4.1.1. Kötvények:				4 333 300 833	14,55%	
2020A	HU0000402235	HUF	300 000 000	322 430 400	1,08%	
2020O	HU0000402847	HUF	1 100 000 000	1 133 029 700	3,80%	
2020P	HU0000402888	HUF	136 929 755	141 008 892	0,47%	
2021B	HU0000403100	HUF	900 000 000	945 001 800	3,17%	
2021C	HU0000403464	HUF	850 000 000	858 278 150	2,88%	
2022B	HU0000403266	HUF	530 310 000	553 388 561	1,86%	
2024C	HU0000403571	HUF	94 000 000	101 444 330	0,34%	
2031A	HU0000403001	HUF	250 000 000	278 719 000	0,94%	
II/4.1.2. Kincstárjegyek:				5 677 079 020	19,06%	
D200212	HU0000522842	HUF	360 000 000	360 004 320	1,21%	
D200226	HU0000522495	HUF	1 153 540 000	1 153 558 457	3,87%	
D200304	HU0000522867	HUF	1 400 000 000	1 400 025 200	4,70%	
D200311	HU0000522883	HUF	500 000 000	500 010 000	1,68%	

D200318	HU0000522875	HUF	500 000 000	500 011 000	1,68%
D200325	HU0000522891	HUF	500 000 000	500 012 000	1,68%
D200401	HU0000522958	HUF	200 000 000	200 005 200	0,67%
D200624	HU0000522644	HUF	265 000 000	264 987 015	0,89%
D200826	HU0000522735	HUF	150 000 000	150 004 950	0,50%
D201021	HU0000522818	HUF	648 540 000	648 460 878	2,18%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép.:					%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok:				5 247 323 362	17,61%
AZERBJ 4 3/4 03/18/24	XS1044540547	USD	3 000 000	960 075 465	3,22%
KAZAKS 2.375 11/09/28	XS1901718335	EUR	2 000 000	752 999 919	2,53%
ROMANI EUR 2026/12/08 2%	XS1934867547	EUR	2 326 000	826 473 335	2,77%
SERBIA 06/26/29 1,5 % EUR	XS2015296465	EUR	384 000	130 401 721	0,44%
SERBIA 2021/09/28 7,25% USD	XS0680231908	USD	3 320 000	1 084 740 335	3,64%
UKRAIN 7 3/4 09/01/20	XS1303918939	USD	3 625 000	1 128 524 349	3,79%
UKRAIN 9 3/4 11/01/28	XS1902171757	USD	1 000 000	364 108 238	1,22%
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				11 453 638 411	38,45%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett:				9 028 350 728	30,31%
CORDIA 4% 11/07/26	HU0000359211	HUF	250 000 000	242 945 500	0,82%
MAEXIM 2020/01 4% USD	XS1115429372	USD	3 585 000	1 075 965 729	3,61%
MFB 2020/10 6,25% USD	XS0954674312	USD	8 136 000	2 509 689 308	8,42%
MFB 2021/09/22 0,01% EUR	HU0000359328	EUR	500 000	165 769 166	0,56%
MFB 2021/12/08 2,375% EUR	XS1330975977	EUR	3 841 000	1 331 984 256	4,47%
MOL 2023/04/28 2,625%	XS1401114811	EUR	6 900 000	2 487 756 614	8,35%
OTP alárendelt kötvény PERP FRN	XS0274147296	EUR	1 504 000	462 697 645	1,55%
OTP HB 2,875% 07/15/29	XS2022388586	EUR	2 182 000	751 542 510	2,52%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli:					%
II/4.2.3. Külföldi kötvények:				2 425 287 683	8,14%
BCHINA 0,73% 07/27/20	XS1648071006	EUR	600 000	198 932 915	0,67%
KZOKZ 5 3/4 04/19/47	XS1595714087	USD	750 000	267 221 231	0,90%
MHPSA 6 1/4 09/19/29	XS2010044894	USD	1 800 000	531 781 403	1,79%
NLMKRU 05/30/26 4,7% USD	XS1843435337	USD	2 250 000	726 840 114	2,44%
PEMEX 3 3/4 04/16/26	XS1057659838	EUR	2 000 000	700 512 020	2,35%
II/4.3. Részvények:					%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett:					%
II/4.3.2. Külföldi részvények:					%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli:					%
II/4.4. Jelzáloglevelek:				399 163 980	1,34%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett:				399 163 980	1,34%
UNICZ 04/30/2020	XS1225180949	EUR	1 200 000	399 163 980	1,34%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli:					%
II/4.5. Befektetési jegyek:				35 090 654	0,12%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett:					%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli:				35 090 654	0,12%
Aegon Feltörekvő Európa Kötvény UI sorozat	HU0000718416	USD	100 000	35 090 654	0,12%
II/4.6. Kárpótlási jegy:				0	0%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások:				0	0%
II/6. Határidős ügyletek:			Nyitott mennyiség	254 705 287	0,85%
II/6.1. Származtatott ügyletek):				254 705 287	0,85%
II/6.1.1. Futures:					%
II/6.1.2. Forward:				254 705 287	0,85%
CZK/HUF 20.01.27 Forward Vétel			100 000	31 307	0,00%
EUR/HUF 20.01.16 Forward Eladás			5 839 500	-5 985 168	-0,02%
EUR/HUF 20.01.21 Forward Eladás			8 645 000	31 975 562	0,11%
EUR/HUF 20.01.22 Forward Eladás			8 916 690	23 360 014	0,08%
EUR/HUF 20.02.12 Forward Eladás			1 300 000	1 845 735	0,01%
PLN/HUF 20.01.21 Forward Vétel			1 967 000	1 051 996	0,00%
PLN/HUF 20.02.28 Forward Vétel			35 872 000	-3 579 440	-0,01%
USD/HUF 20.01.27 Forward Eladás			6 400 000	47 153 460	0,16%
USD/HUF 20.01.31 Forward Eladás			2 925 000	30 207 742	0,10%
USD/HUF 20.02.04 Forward Eladás			19 615 000	101 935 907	0,34%
USD/HUF 20.02.12 Forward Eladás			3 600 000	26 708 172	0,09%
Eszközök összesen:				29 791 502 522	100,00%
PLN/HUF 18.02.23 Forward Vétel			8 971 000	12 372 388	0,04%
PLN/HUF 18.03.23 Forward Vétel			16 957 000	15 827 985	0,05%
USD/HUF 18.01.26 Forward Eladás			26 598 000	99 965 596	0,34%
Eszközök összesen:				29 413 382 685	100,00%

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

AEGON BondMaxx Abszolút Hozamú Kötvény Befektetési Alap
- Üzleti jelentés -
2019. december 31.

Gazdasági környezet

Globális gazdasági környezet

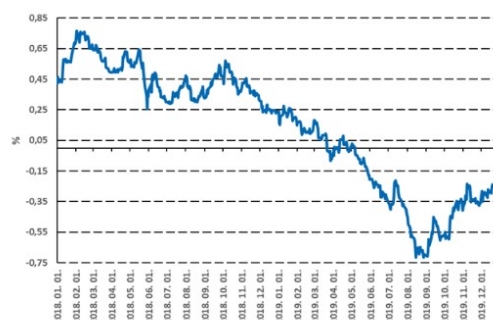
A 2019-es év nagy részében a politika volt a leginkább meghatározó tényező a befektetési piacokon. Az Egyesült Államok és Kína között kitört kereskedelmi háború 2019-ben hosszas tárgyalások után némileg veszített a pénzügyi piacokra tett jelentőségéből, de év végéhez közeledve a feleknek végül sikerült megállapodniuk a tárgyalások első fázisának lezárásáról. Az első negyedév után - főként a világkereskedelmet érintő bizonytalanság miatt - a világgazdaságban globális lassulás kezdett kialakulni. Az üzleti bizalom egyre gyengébb szintekre esett és a beszerzési menedzser-indexek is a recessziót jelző 50-es szint alá süllyedtek. A jegybankok kamatsökkentési periódusba kezdtek, a Fed csak az idei évben háromszor csökkentette az irányadó dollárkamatsávit. Nyár közepén Boris Johnson lett Anglia új miniszterelnöke, amellyel lezárulhat az ország Európai Unióból való kilépésének folyamata, hiszen év végével a miniszterelnök elérte, hogy a brit alsóház megszavazza a Brexit törvényt. Az európai jegybankot illetően is jelentős változások történtek. Mario Draghi október végével befejezte munkáját az Európai Központi Bank elnökeként, és utódjával Christine Lagarde-al egyaránt hangsúlyozták sajtótájékoztatójukon, hogy mindent meg fognak tenni annak érdekében, hogy segítsék a gyengülő európai gazdaságot. A kötvénypiacokon is érezhetőek voltak a gyengébb adatok és lassulás jelei. A fejlett piacok kötvényhozamai az év nagy részében csökkentek és a harmadik negyedévben a tízéves amerikai kamat három éves mélypontra, a harminc éves kamat új mélypontra, 2% alá süllyedt illetve a német tízéves kötvény hozama is új mélypontra, -71 bázispontra süllyedt. Év végéhez közeledve azonban némileg korrigálták mozgásaikat. A magas bizonytalanság és a lassuló gazdasági aktivitás ellenére a részvénypiacok jó évet zártak, az S&P 500 29 százalékot, a DAX 25 százalékot emelkedett.

A politikai és makrogazdasági bizonytalanság nyertese a 2019-es évben az arany volt, hiszen árfolyama közel 19%-ot emelkedett az év folyamán.



19%-os emelkedés az arany árfolyamában.

Forrás: Bloomberg



A német tízéves hozam alakulása

Forrás: Bloomberg

Magyarországi helyzet

2019-ben is kitartott a gazdasági növekedés dinamikája. A világgazdaság – és különösen a német gazdaság – lassulása egyelőre nem érezte hatását, a növekedés motorját a bérnövekedés által támogatott belső fogyasztás és a beruházások jelentették. A teljes éves reál GDP növekedés 5 % körül alakulhat. Ebben a környezetben az infláció is jelentősen emelkedett, a headline infláció elérte a célsáv tetejét (4%), és az alapfolyamatokat jobban mutató maginflációs adat is a sáv felső felében tartózkodott az év nagy részében. A jegybank továbbra sem módosított laza kamatpolitikáján, ezt a hazai folyamatokat ellensúlyozó külpiaci fejlemények tették lehetővé: több nagy jegybanknak is (Fed, EKB) újra lazítania kellett a monetáris politikán, mind kamatvágásokkal, mind eszközvásárlásokkal. A rövid kamatok így nulla közelében maradtak, a hosszú állampapírhozamok pedig 2% köré csökkentek. A régió legalacsonyabb reálkamatával rendelkezünk így, ami a forint árfolyamát nem segítette, év végén 330 körül alakult az EURHUF kurzus.



A forint új rekordra gyengült az euróval szemben

Forrás: Bloomberg



A magyar tízéves kötvényhozamok 2% köré csökkentek

Forrás: Bloomberg

Az Alap főbb jellemzői

Az alap befektetési célja, hogy elsősorban a közép-kelet európai régió kötvénypiacán befektetve, a hazai pénzpiacra elérhető megtérülésnél magasabb hozamban részesítse a befektetőket.

Az alap kötvénybefektetési elsősorban a devizás állampapírpiacon, valamint a vállalati- és jelzálogkötvénypiacon koncentrálnak. Az alap vásárolhatja a fenti piacokon befektető más befektetési alapok befektetési jegyeit is. A magyar állampapír-piacinál magasabb hozam elérését a jobb diverzifikáció, a kötvények feláraiból fakadó hozamtöbblet, illetve kedvező piaci környezet esetén, a felárak szűküléséből adódó árfolyamnyereség teszik lehetővé. Az alap benchmarkja RMAX + 1%.

Az Alap származékos ügyleteket használ fedezeti célból, valamint a portfólió hatékony kezelésének céljából, a befektetési célok elérésének érdekében.

A Kbfv befektetési jegy sorozatokra vonatkozó rendelkezései értelmében az Alapkezelő az Alap egyes eszközeit a befektetési jegy sorozatok közt megoszthatja azon devizakockázat fedezésére szolgáló ügyletek esetében, amelyek célja az Alap adott sorozatainak az Alap alapdevizájával szembeni devizakockázatának csökkentése.

Az Alaphoz kapcsolódó letétkezelési tevékenységet a Citibank Europe plc. Magyarországi Fióktelepe látja el. Vezető forgalmazó: AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.

Az Alap 2019-as záró nettó eszközértéke 3,4 milliárd HUF („A” sorozat), 23,22 milliárd HUF („I” sorozat), 37,52 millió PLN („P” sorozat) és 102,33 ezer CZK („C” sorozat).

A mérleg fordulónapja után bekövetkezett lényeges események

2019 végén láttak napvilágot az első hírek a Kínában megjelent Covid-19-ről (Koronavírusról). Év végén mindössze néhány, mindaddig ismeretlen vírus által okozott megbetegedés került jelentésre a WHO-nak. 2020 első néhány hónapjában a vírus globálisan is elterjedt. Bár a helyzet napról napra változik, megállapítható, hogy a jelenlegi járványügyi helyzet negatív hatással bír mind a globális, mind pedig a magyar gazdaságra, illetve a pénz- és tőkepiacokra. Az Alap Alapkezelője a Covid-19-es vírushatás kiterjedését mérleg fordulónapját követő, nem módosító eseménynek tekinti, tehát a társaság 2019. évi éves beszámolójára nincsen hatással.

Budapest, 2020. április 30.